

AR28

Hunter Douglas Canada 1974



Hunter Douglas Canada Limited

Annual Report 1974

DIRECTORS:

Fernand R. Bibeau
President—Schokbeton Quebec Inc.
John H. Coleman
Director, Deputy Chairman (retired)
The Royal Bank of Canada
Frank B. Craig
Executive Vice President, Hunter Douglas N.V.
John A. Kay
President—Hunter Douglas Canada Limited
Ralph Sonnenberg
President—Hunter Douglas N.V.

OFFICERS:

John A. Kay
President
Ralph A. Brehn
Executive Vice President
R. E. Gall
Vice President
John A. Mace
Vice President & Secretary Treasurer
A. J. Maes
Vice President
Barry H. Shapiro
Assistant Secretary

**TRANSFER
AGENT & REGISTRAR:**

Montreal Trust Company
Montreal, Toronto, Winnipeg,
Regina, Calgary, Vancouver, St. John

PRESIDENT'S ANNUAL REPORT TO THE SHAREHOLDERS FOR 1974

1974 was a disappointing year for Hunter Douglas Canada Limited. Consolidated sales for 1974 at \$44,821,534 showed only a nominal increase over the 1973 figure of \$44,502,350 after being considerably ahead for most of the year. A very sharp drop-off in sales volume occurred in the last quarter of the year, particularly sales to the mobile home industry and to the building supply trade.

Net earnings for the year were \$306,863 as compared with the 1973 figure of \$1,432,907. Three factors, in the main, accounted for the adverse change.

Kranji Plywood Industrial Company (Pte.) Ltd., in which we hold a substantial minority interest, started production just as world demand and world prices for lauan plywood panelling incurred a sharp downturn. As a result, this company suffered a substantial operating loss in 1974. Our share in this loss has been reflected in the accounts on an equity basis at \$439,052. Some improvement has recently been experienced in the lauan industry, and we expect substantial improvement over the results achieved in 1974, but consider it highly unlikely that the company will operate at a profit until 1976.

Hunter Douglas Canada Limited, due to the large expansion of its physical facilities in 1973 and 1974, significantly increased both its current and term borrowing. Interest rates were very high throughout 1974 and, consequently, profitability was materially affected. During 1974, interest expenses increased to \$1,652,508 from \$855,316 in 1973. Finally, the effect of the current recession in the building industry was felt by our subsidiary, Consolidated Plywood Corporation, and commencing in August, 1974, their sales to the building supply trade fell continuously, with the result that this company did not contribute to overall profits in 1974.

In January 1975, Consolidated Plywood Corporation moved into their new headquarters and branch facilities in Laval, Quebec, which will permit them to service our customers in the Montreal area much more adequately, and will, in the months ahead, lead to greatly improved efficiency and growth potential. In Hunter Douglas' Pointe Claire plant, work is just being completed on a new high speed coil coating line, which will add vital capacity without which our sales potential was restricted in much of 1973 and 1974.

We expect that the immediate future will be a testing period for your Company, since the downturn which began late in 1974 has carried on throughout the first quarter of 1975. The larger portion of our business is concentrated in the renovation market, and this is one area of the Canadian economy which we expect to perform well in 1975.

The Company has now substantially completed its capital expenditure programme, and is well positioned to take advantage of the eventual economic turnaround. We have arranged for a revolving long term loan facility in the amount of \$5,000,000 which will provide the Company with additional financial resources in the time ahead.

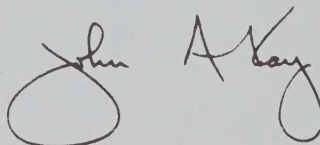
In keeping with past practice and in view of the very close connection between the Company's Preferred Share issue and the common share issue of its parent, we have enclosed a copy of Hunter Douglas N.V.'s Annual Report. The Parent Company's sales increased to \$348,322,385 up 18% over 1973, while Net Earnings were \$9,779,785, 16% less than the year before. This is the first time since 1966 that the Net Earnings and

Earnings per share of the Parent company did not exceed the prior year's results.

Hunter Douglas N.V. proposes to pay a H.F.I. 1.10 cash dividend, or at the shareholders' option, one new share for every twenty shares held. Immediately Hunter Douglas N.V.'s shareholders have approved this payment, your Directors intend to declare a like dividend on our Preferred Share issue. We expect that this dividend will be distributed in July 1975.

On behalf of the Board of Directors, I would like to extend thanks to all of the employees of the company for their efforts during this very difficult year.

On behalf of the Board of Directors.

A handwritten signature in dark ink, appearing to read "John A. Kay". The signature is fluid and cursive, with the first name "John" and last name "Kay" clearly distinguishable.

John A. Kay, President

April 11, 1975.

Hunter Douglas Canada Limited

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

For the Year ended
December 31, 1974

	1974 \$	1973 \$
Sales	44,821,534	44,502,350
Cost of Sales	33,818,810	33,709,236
Gross Profit on Sales	11,002,724	10,793,114
Selling, General and Administrative Expenses (note 6)	8,748,339	7,721,890
Interest on Long-Term Debt	722,470	386,291
	9,470,809	8,108,181
	1,531,915	2,684,933
Provision for Income Taxes		
Current	660,000	1,182,000
Recovery of a prior year's income taxes of subsidiaries on application of losses of current year	(108,000)	
Deferred	234,000	82,000
	786,000	1,264,000
	745,915	1,420,933
Share of Net Loss of Affiliate	439,052	
Minority Interest in Net Earnings of Subsidiary		54,026
Earnings for the Year Before Extraordinary Item	306,863	1,366,907
Extraordinary Item		
Reduction of current year's income taxes on application of losses of prior years		66,000
Net Earnings for the Year	306,863	1,432,907
Earnings per Share (after preferred dividends)		
Earnings before extraordinary item	0.12	0.65
Extraordinary item		0.03
Net earnings for the year	0.12	0.68

**CONSOLIDATED
BALANCE SHEET**

As at December 31, 1974

ASSETS

	1974 \$	1973 \$
Current Assets		
Cash	67,232	70,248
Accounts receivable — trade	5,624,921	8,052,487
— affiliates	156,782	324,410
Income taxes recoverable	242,699	
Inventories (notes 1 and 2)	11,641,818	7,773,018
Prepaid expenses	100,383	120,873
	<u>17,833,835</u>	<u>16,341,036</u>
Investment in Shares of Affiliate —		
at equity	579,757	1,018,809
Fixed Assets (notes 1 and 3)	<u>6,817,808</u>	<u>4,333,243</u>
Other Assets		
Deferred charges — at cost,		
less accumulated amortization	47,833	61,500
Goodwill — at cost (note 1)	750,000	750,000
Excess of cost of shares over net assets		
of subsidiaries (note 1)	159,716	159,716
	<u>957,549</u>	<u>971,216</u>

Signed on Behalf of the Board

R. Sonnenberg, Director

J. A. Kay, Director

26,188,94922,664,304

Hunter Douglas Canada Limited

LIABILITIES	1974 \$	1973 \$
Current Liabilities		
Bank advances	6,579,655	5,242,615
Accounts payable — trade	2,826,899	3,893,791
— parent and affiliates	759,761	656,628
Advances from an affiliate	2,786,579	
Income taxes		599,433
Current portion of long-term debt	653,149	240,458
	<u>13,606,043</u>	<u>10,632,925</u>
Long-Term Debt (note 4)	6,571,214	6,524,363
Deferred Income Taxes	339,000	105,000
	<u>20,516,257</u>	<u>17,262,288</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

Capital Stock		
Authorized —		
600,000 cumulative voting preferred shares of the par value of \$14 each		
10,000,000 common shares of no par value having a maximum issue price of \$1,180,000		
Issued and fully paid —		
171,945 preferred shares (note 5)	2,407,230	2,374,008
2,000,000 common shares	40,000	40,000
Contributed Surplus	193,592	193,592
Retained Earnings	3,031,870	2,794,416
	<u>5,672,692</u>	<u>5,402,016</u>
	<u>26,188,949</u>	<u>22,664,304</u>

**CONSOLIDATED
STATEMENT OF
RETAINED EARNINGS**For the Year ended
December 31, 1974

	1974 \$	1973 \$
Balance — Beginning of Year	2,794,416	1,433,816
Net earnings for the year	306,863	1,432,907
	<u>3,101,279</u>	<u>2,866,723</u>
Dividends (note 5)	69,409	72,307
Balance — End of Year	<u>3,031,870</u>	<u>2,794,416</u>

**CONSOLIDATED
STATEMENT OF
CONTRIBUTED SURPLUS**For the Year ended
December 31, 1974

	1974 \$	1973 \$
Balance — Beginning of Year	193,592	182,979
Excess of issue price over par value of preferred shares		10,613
Balance — End of Year	<u>193,592</u>	<u>193,592</u>

**CONSOLIDATED
STATEMENT
OF SOURCE AND
USE OF
WORKING CAPITAL**

For the Year ended
December 31, 1974

	1974 \$	1973 \$
Source of Working Capital		
Net earnings for the year	306,863	1,432,907
Items not affecting working capital —		
Depreciation and amortization	590,175	435,003
Deferred income taxes	234,000	82,000
Share of net loss of affiliate	439,052	
Minority interest		54,026
	<u>1,263,227</u>	<u>571,029</u>
Provided from operations	1,570,090	2,003,936
Increase in long-term debt	46,851	2,807,528
Proceeds from sale of fixed assets		65,346
	<u>1,616,941</u>	<u>4,876,810</u>
Use of Working Capital		
Purchases of fixed assets	3,061,073	1,492,164
Cash dividends	36,187	41,884
Investment in shares of affiliate		1,087,175
Acquisition of minority interest in subsidiary		380,637
	<u>3,097,260</u>	<u>3,001,860</u>
Increase (Decrease) in Working Capital	(1,480,319)	1,874,950
Working Capital — Beginning of Year	5,708,111	3,833,161
Working Capital — End of Year	<u>4,227,792</u>	<u>5,708,111</u>

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

For the Year ended
December 31, 1974

1. Accounting Policies

(a) Consolidation —

These consolidated financial statements include the accounts of Hunter Douglas Canada Limited and its subsidiaries.

(b) Foreign exchange —

The consolidated financial statements are expressed in Canadian dollars and have been translated from other currencies as follows: Current assets and liabilities at rates of exchange prevailing at the balance sheet date; long-term assets and liabilities and shareholders' equity at rates of exchange applicable at the time of acquisition or when the debt was incurred; income and expenses, other than depreciation and amortization, at the average rates of exchange during the year.

(c) Inventories —

Finished goods and work in process are valued principally at the lower of average production cost or net realizable value. Raw materials are valued principally at the lower of cost (on a first-in, first-out basis) or replacement cost.

(d) Fixed assets —

Fixed assets are carried at cost less accumulated depreciation calculated principally on a diminishing balance basis over the estimated useful lives of the assets.

(e) Other assets —

Goodwill and the excess of purchase price over the net book value of identifiable assets at the date of acquisition of subsidiaries are carried at cost and will be charged to income in the event of diminution in value.

2. Inventories

Inventories are classified as follows:

	1974	1973
	\$	\$
Finished goods	6,038,461	4,475,315
Work in process	1,172,122	337,109
Raw materials	4,431,235	2,960,594
	<u>11,641,818</u>	<u>7,773,018</u>

3. Fixed Assets

Fixed assets are classified as follows:

	1974		1973	
	Cost	Accumulated depreciation	Net book value	Net book value
	\$	\$	\$	\$
Land	789,023		789,023	704,373
Buildings	4,561,884	920,817	3,641,067	1,516,409
Machinery and equipment ..	5,276,007	2,888,289	2,387,718	1,336,428
Construction in progress ...				776,033
	<u>10,626,914</u>	<u>3,809,106</u>	<u>6,817,808</u>	<u>4,333,243</u>

4. Long-Term Debt

Long-term debt is classified as follows:

	1974 \$	1973 \$
Loans payable to affiliates at various interest rates maturing in varying annual instalments to 1990	4,634,025	4,807,971
Loans payable to banks at various interest rates maturing in varying annual instalments commencing in 1975	2,423,438	1,723,438
Mortgage loan and debentures of a subsidiary maturing in varying instalments to 1978	166,900	233,412
	<u>7,224,363</u>	<u>6,764,821</u>
Less: Current portion	653,149	240,458
	<u>6,571,214</u>	<u>6,524,363</u>

5. Preferred Shares and Dividends

A dividend equivalent to 1.10 Dutch florin was paid on each preferred share on June 28, 1974. Holders of preferred shares had the option of receiving in lieu of cash, three additional preferred shares for every 100 preferred shares then held.

The holders of 79,100 preferred shares elected to receive the stock dividend and were issued 2,373 preferred shares. The par value of these shares amounting to \$33,222 was credited to capital stock. A cash dividend of \$36,187 was paid on the remaining shares.

6. Statutory Information

Selling, general and administrative expenses include the following:

	1974 \$	1973 \$
Depreciation and amortization	590,175	435,003
Remuneration of directors and senior officers	265,036	285,680

7. Contingent Liabilities

The company is contingently liable as guarantor of debts of foreign affiliates amounting to \$1,150,000.

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Hunter Douglas Canada Limited as at December 31, 1974 and the consolidated statements of earnings, retained earnings, contributed surplus and source and use of working capital for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1974 and the results of their operations and the source and use of their working capital for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Coopers & Lybrand

COOPERS & LYBRAND
Chartered Accountants

February 17, 1975

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

For the Year ended
December 31, 1974

1. Accounting Policies

(a) Consolidation —

These consolidated financial statements include the accounts of Hunter Douglas Canada Limited and its subsidiaries.

(b) Foreign exchange —

The consolidated financial statements are expressed in Canadian dollars and have been translated from other currencies as follows: Current assets and liabilities at rates of exchange prevailing at the balance sheet date; long-term assets and liabilities and shareholders' equity at rates of exchange applicable at the time of acquisition or when the debt was incurred; income and expenses, other than depreciation and amortization, at the average rates of exchange during the year.

(c) Inventories —

Finished goods and work in process are valued principally at the lower of average production cost or net realizable value. Raw materials are valued principally at the lower of cost (on a first-in, first-out basis) or replacement cost.

(d) Fixed assets —

Fixed assets are carried at cost less accumulated depreciation calculated principally on a diminishing balance basis over the estimated useful lives of the assets.

(e) Other assets —

Goodwill and the excess of purchase price over the net book value of identifiable assets at the date of acquisition of subsidiaries are carried at cost and will be charged to income in the event of diminution in value.

2. Inventories

Inventories are classified as follows:

	1974	1973
	\$	\$
Finished goods	6,038,461	4,475,315
Work in process	1,172,122	337,109
Raw materials	4,431,235	2,960,594
	<u>11,641,818</u>	<u>7,773,018</u>

3. Fixed Assets

Fixed assets are classified as follows:

	1974		1973	
	Cost	Accumulated depreciation	Net book value	Net book value
	\$	\$	\$	\$
Land	789,023		789,023	704,373
Buildings	4,561,884	920,817	3,641,067	1,516,409
Machinery and equipment ..	5,276,007	2,888,289	2,387,718	1,336,428
Construction in progress ...				776,033
	<u>10,626,914</u>	<u>3,809,106</u>	<u>6,817,808</u>	<u>4,333,243</u>

4. Long-Term Debt

Long-term debt is classified as follows:

	1974 \$	1973 \$
Loans payable to affiliates at various interest rates maturing in varying annual instalments to 1990	4,634,025	4,807,971
Loans payable to banks at various interest rates maturing in varying annual instalments commencing in 1975	2,423,438	1,723,438
Mortgage loan and debentures of a subsidiary maturing in varying instalments to 1978	166,900	233,412
	<u>7,224,363</u>	<u>6,764,821</u>
Less: Current portion	653,149	240,458
	<u>6,571,214</u>	<u>6,524,363</u>

5. Preferred Shares and Dividends

A dividend equivalent to 1.10 Dutch florin was paid on each preferred share on June 28, 1974. Holders of preferred shares had the option of receiving in lieu of cash, three additional preferred shares for every 100 preferred shares then held.

The holders of 79,100 preferred shares elected to receive the stock dividend and were issued 2,373 preferred shares. The par value of these shares amounting to \$33,222 was credited to capital stock. A cash dividend of \$36,187 was paid on the remaining shares.

6. Statutory Information

Selling, general and administrative expenses include the following:

	1974 \$	1973 \$
Depreciation and amortization	590,175	435,003
Remuneration of directors and senior officers	265,036	285,680

7. Contingent Liabilities

The company is contingently liable as guarantor of debts of foreign affiliates amounting to \$1,150,000.

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Hunter Douglas Canada Limited as at December 31, 1974 and the consolidated statements of earnings, retained earnings, contributed surplus and source and use of working capital for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1974 and the results of their operations and the source and use of their working capital for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Coopers & Lybrand

COOPERS & LYBRAND
Chartered Accountants

February 17, 1975

HUNTER DOUGLAS CANADA LIMITED:

Pointe Claire, Québec
Québec City, Québec
Toronto, Ontario
Kitchener, Ontario
London, Ontario

**BURNABY, DIVISION OF
HUNTER DOUGLAS CANADA LIMITED:**

Montréal, Québec
Toronto, Ontario
Edmonton, Alberta
Vancouver, British Columbia

CONSOLIDATED PLYWOOD CORPORATION:

Montréal, Québec
Québec City, Québec
Toronto, Ontario
Kitchener, Ontario
North Bay, Ontario

HUNTER DOUGLAS INC.:

Stamford, Connecticut—U.S.A.

Hunter Douglas Canada Limited

Annual Report 1974

Hunter Douglas Canada Limitée

Rapport annuel 1974

ADMINISTRATEURS:

Fernand R. Bibeau
Président—Schokbeton Québec Inc.
John H. Coleman
Administrateur, Président adjoint (à la retraite),
La Banque Royale du Canada
Frank B. Craig
Vice-président exécutif, Hunter Douglas N.V.
John A. Kay
Président—Hunter Douglas Canada Limitée
Ralph Sonnenberg
Président—Hunter Douglas N.V.

CADRES DIRIGEANTS:

John A. Kay
Président
Ralph A. Brehn
Vice-président exécutif
R. E. Gall
Vice-président
John A. Mace
Vice-président et secrétaire-trésorier
A. J. Maes
Vice-président
Barry H. Shapiro
Secrétaire adjoint

**AGENT DE TRANSFERT
ET REGISTRAIRE:**

Montreal Trust Company
Montréal, Toronto, Winnipeg,
Regina, Calgary, Vancouver, St. John

RAPPORT ANNUEL DU PRÉSIDENT AUX ACTIONNAIRES POUR 1974

1974 a été une année décevante pour Hunter Douglas Canada Limitée. Les ventes consolidées pour 1974 se sont élevées à \$44,821,534, ce qui ne représente qu'une faible augmentation par rapport aux chiffres de 1973 qui étaient de \$44,502,350. Après avoir été en avance par rapport à l'année précédente pendant les trois premiers trimestres, les ventes ont subi une baisse spectaculaire au cours du quatrième trimestre, particulièrement dans les secteurs de l'industrie des maisons mobiles et des fournitures pour la construction.

Les bénéfices nets pour l'année ont été de \$306,863 comparativement à \$1,432,907 pour 1973. Trois facteurs ont principalement suscité cette situation.

Kranji Plywood Industrial Company (Pte.) Ltd., dont nous possédons une part minoritaire, a commencé sa production juste au moment où la demande et les prix mondiaux pour les panneaux de contre-plaqué lauan subissaient une baisse importante. Pour cette raison, cette société a encouru des pertes substantielles de fonctionnement en 1974. Notre part de ces pertes a été indiquée dans les comptes et établie à \$439,052 selon la méthode de consolidation. Certaines améliorations ont été récemment ressenties dans l'industrie du lauan et nous nous attendons à une reprise substantielle par rapport à 1974. Cependant, nous pensons qu'il est peu probable que la société réalise des bénéfices avant 1976.

En raison de l'importante expansion de ses locaux en 1973 et 1974, Hunter Douglas Canada Limitée a augmenté d'une manière non négligeable ses emprunts à vue et à terme. Les taux d'intérêt étaient très élevés au cours de 1974 et les bénéfices en ont subi les conséquences. Les frais d'intérêt sont passés de \$855,316 en 1973 à \$1,652,508 en 1974. Enfin, les effets de la récession actuelle dans l'industrie de la construction ont été ressentis par notre filiale Consolidated Plywood Corporation. À partir d'août 1974, leurs ventes dans le secteur des fournitures pour la construction n'ont cessé de baisser. En conséquence, cette société n'a pas contribué aux bénéfices globaux en 1974.

En janvier 1975, Consolidated Plywood Corporation a emménagé dans les nouveaux locaux qui abriteront désormais le siège social et la succursale de Montréal et qui sont situés à Laval, Québec. La Société pourra ainsi mieux servir nos clients de la région de Montréal; son efficacité s'en trouvera améliorée et son potentiel d'expansion pourra se réaliser pleinement. À l'usine de Pointe Claire, l'installation d'une chaîne ultra rapide de peinture à rouleaux se termine. Elle nous apportera des facilités d'une importance vitale sans lesquelles notre potentiel commercial en 1973 et 1974 a été restreint.

L'avenir immédiat constituera probablement la période la plus dure pour votre Société, la tendance au ralentissement qui s'était amorcée tard en 1974 s'étant poursuivie au cours du premier trimestre de 1975. La plus grande partie de nos activités se trouve concentrée dans le secteur de la rénovation domiciliaire qui devrait progresser notablement au Canada en 1975. La Société a maintenant à peu près terminé son programme d'immobilisations et se trouve dans une position favorable pour profiter au maximum d'un éventuel retournement économique. Nous avons prévu des possibilités d'emprunt rotatif à long terme s'élevant à \$5,000,000 qui permettront à la société de disposer à l'avenir de ressources financières supplémentaires.

Comme par le passé et en raison des rapports étroits existant entre l'émission d'actions privilégiées de la société et celle d'actions ordinaires de sa compagnie mère, vous trouverez ci-joint un exemplaire du rapport annuel de Hunter Douglas N.V. Les ventes de la compagnie mère ont atteint \$348,322,385 ce qui constitue une augmentation de 18% sur 1973. Les bénéfices nets ont été de \$9,779,785 soit 16% de moins que l'année précédente. C'est la première fois depuis 1966 que les bénéfices nets et

les bénéfices par action de la compagnie mère n'ont pas dépassé ceux de l'année précédente.

Hunter Douglas N.V. se propose de payer un dividende de 1.10 H.Fl. comptant ou, au gré des actionnaires, de donner une nouvelle action pour chaque bloc de vingt actions détenues. Aussitôt que les actionnaires de Hunter Douglas N.V. auront approuvé ce paiement, vos administrateurs ont l'intention d'annoncer un dividende équivalent sur notre émission d'actions privilégiées. Nous croyons que ce dividende sera versé en juillet 1975.

De la part du conseil d'administration, je voudrais remercier sincèrement tous les employés de la Société pour leurs efforts au cours de cette année difficile.

Pour le conseil d'administration,

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'John A. Kay', with a large, stylized loop at the end.

John A. Kay, président

11 avril 1975.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

pour l'exercice terminé
le 31 décembre 1974

	1974 \$	1973 \$
Ventes	44,821,534	44,502,350
Coût des ventes	33,818,810	33,709,236
Bénéfice brut sur les ventes	11,002,724	10,793,114
Frais de vente et frais généraux d'administration (note 6)	8,748,339	7,721,890
Intérêts sur la dette à long terme	722,470	386,291
	9,470,809	8,108,181
	1,531,915	2,684,933
Provision pour impôts sur le revenu		
Impôts exigibles	660,000	1,182,000
Récupération des impôts sur le revenu de l'exercice précédent des filiales par suite du report de la perte de l'exercice	(108,000)	
Impôts reportés	234,000	82,000
	786,000	1,264,000
	745,915	1,420,933
Part dans la perte nette d'une compagnie affiliée	439,052	
Intérêts minoritaires dans le bénéfice net d'une filiale		54,026
Bénéfice pour l'exercice avant élément exceptionnel	306,863	1,366,907
Élément exceptionnel		
Réduction des impôts sur le revenu de l'exercice par suite du report des pertes des exercices précédents		66,000
Bénéfice net pour l'exercice	306,863	1,432,907
Bénéfice par action (déduction faite des dividendes sur actions privilégiées)		
Bénéfice avant l'élément exceptionnel	0.12	0.65
Élément exceptionnel		0.03
Bénéfice net pour l'exercice	0.12	0.68

**BILAN
CONSOLIDÉ**
au 31 décembre 1974

ACTIF	1974 \$	1973 \$
Actif à court terme		
Encaisse	67,232	70,248
Comptes à recevoir — clients	5,624,921	8,052,487
— compagnies affiliées	156,782	324,410
Impôts sur le revenu à recouvrer	242,699	
Stocks (notes 1 et 2)	11,641,818	7,773,018
Frais payés d'avance	100,383	120,873
	<u>17,833,835</u>	<u>16,341,036</u>
Placement en actions d'une compagnie affiliée, à la valeur de consolidation	579,757	1,018,809
Immobilisations (notes 1 et 3)	6,817,808	4,333,243
Autres éléments de l'actif		
Frais reportés, au prix coûtant, moins amortissement accumulé	47,833	61,500
Achalandage, au prix coûtant	750,000	750,000
Excédent du coût des actions sur l'actif net des filiales (note 1)	159,716	159,716
	<u>957,549</u>	<u>971,216</u>
	<u><u>26,188,949</u></u>	<u><u>22,664,304</u></u>

Signé au nom du conseil,
un administrateur, Ralph Sonnenberg
un administrateur, John A. Kay

Hunter Douglas Canada Limitée

PASSIF	1974	1973
	\$	\$
Passif à court terme		
Avances bancaires	6,579,655	5,242,615
Comptes à payer — fournisseurs	2,826,899	3,893,791
— compagnie mère et compagnies affiliées ...	759,761	656,628
Avances d'une compagnie affiliée	2,786,579	
Impôts sur le revenu		599,433
Partie de la dette à long terme exigible à court terme	653,149	240,458
	<u>13,606,043</u>	<u>10,632,925</u>
Dette à long terme (note 4)	6,571,214	6,524,363
Impôts sur le revenu reportés	339,000	105,000
	<u>20,516,257</u>	<u>17,262,288</u>

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-actions

Autorisé:

600,000 actions privilégiées, cumulatives,
comportant droit de vote, d'une
valeur nominale de \$14 chacune

10,000,000 d'actions ordinaires, sans valeur
nominale, dont le prix à l'émission
ne peut excéder \$1,180,000

Émis et entièrement payé:

171,945 actions privilégiées (note 5) 2,407,230 2,374,008

2,000,000 d'actions ordinaires 40,000 40,000

Surplus d'apport 193,592 193,592

Bénéfices non répartis 3,031,870 2,794,416

5,672,692 5,402,016

26,188,949 22,664,304

**ÉTAT CONSOLIDÉ
DES BÉNÉFICES
NON RÉPARTIS**

pour l'exercice terminé
le 31 décembre 1974

	1974 \$	1973 \$
Solde au début de l'exercice	2,794,416	1,433,816
Bénéfice net pour l'exercice	306,863	1,432,907
	<u>3,101,279</u>	<u>2,866,723</u>
Dividendes (note 5)	69,409	72,307
Solde à la fin de l'exercice	<u>3,031,870</u>	<u>2,794,416</u>

**ÉTAT CONSOLIDÉ
DU SURPLUS D'APPORT**

pour l'exercice terminé
le 31 décembre 1974

	1974 \$	1973 \$
Solde au début de l'exercice	193,592	182,979
Excédent du prix à l'émission sur la valeur nominale des actions privilégiées		10,613
Solde à la fin de l'exercice	<u>193,592</u>	<u>193,592</u>

**ÉTAT CONSOLIDÉ
DE LA PROVENANCE
ET DE L'UTILISATION
DU FONDS DE
ROULEMENT**

pour l'exercice terminé
le 31 décembre 1974

	1974 \$	1973 \$
Provenance du fonds de roulement		
Bénéfice net pour l'exercice	306,863	1,432,907
Éléments ne modifiant pas le fonds de roulement:		
Amortissements	590,175	435,003
Impôts sur le revenu reportés	234,000	82,000
Part dans la perte nette d'une compagnie affiliée	439,052	
Intérêts minoritaires		54,026
	<u>1,263,227</u>	<u>571,029</u>
Fonds provenant de l'exploitation	1,570,090	2,003,936
Augmentation de la dette à long terme	46,851	2,807,528
Produits de la vente d'immobilisations		65,346
	<u>1,616,941</u>	<u>4,876,810</u>
Utilisation du fonds de roulement		
Achat d'immobilisations	3,061,073	1,492,164
Dividendes en espèces	36,187	41,884
Placement en actions d'une compagnie affiliée		1,087,175
Acquisition d'intérêts minoritaires dans une filiale		380,637
	<u>3,097,260</u>	<u>3,001,860</u>
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	(1,480,319)	1,874,950
Fonds de roulement au début de l'exercice	5,708,111	3,833,161
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	<u>4,227,792</u>	<u>5,708,111</u>

NOTES SE RAPPORTANT AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

pour l'exercice terminé
le 31 décembre 1974

1. Principes comptables

(a) Consolidation:

Ces états financiers consolidés comprennent les comptes de Hunter Douglas Canada Limitée et ses filiales.

(b) Change étranger:

Les états financiers consolidés sont exprimés en monnaie du Canada et les devises étrangères ont été converties comme suit: L'actif et le passif à court terme, au taux de change en vigueur à la date du bilan; les éléments de l'actif et du passif à long terme et l'avoir des actionnaires, au taux de change en vigueur au moment de l'acquisition ou au moment où la dette a été contractée; les revenus et les dépenses, exception faite des amortissements, au taux moyen de change en vigueur au cours de l'exercice.

(c) Stocks:

Les produits finis et les travaux en cours sont évalués principalement au plus bas du coût moyen de production ou à la valeur nette probable de réalisation. Les matières premières sont évaluées principalement au plus bas du coût (selon la méthode du premier entré, premier sorti) ou du coût de remplacement.

(d) Immobilisations:

Les immobilisations sont inscrites au prix coûtant, moins l'amortissement accumulé, calculées principalement selon la méthode de l'amortissement décroissant sur la durée estimative d'utilisation des immobilisations.

(e) Autres éléments de l'actif:

L'achalandage et l'excédent du prix d'achat sur la valeur nette aux livres d'éléments de l'actif identifiables à la date d'acquisition de filiales, sont inscrits au prix coûtant et seront imputés au revenu advenant une diminution dans la valeur.

2. Stocks

Les stocks comprennent ce qui suit:

	1974	1973
	\$	\$
Produits finis	6,038,461	4,475,315
Produits en cours	1,172,122	337,109
Matières premières	4,431,235	2,960,594
	<u>11,641,818</u>	<u>7,773,018</u>

3. Immobilisations

Les immobilisations comprennent ce qui suit:

	1974			1973
	Coût	Ammortissement	Valeur nette	Valeur nette
	\$	accumulé	aux livres	aux livres
	\$	\$	\$	\$
Terrains	789,023		789,023	704,373
Bâtiments	4,561,884	920,817	3,641,067	1,516,409
Matériel et outillage	5,276,007	2,888,289	2,387,718	1,336,428
Construction en cours				776,033
	<u>10,626,914</u>	<u>3,809,106</u>	<u>6,817,808</u>	<u>4,333,243</u>

4. Dette à long terme

La dette à long terme comprend ce qui suit:

	1974 \$	1973 \$
Emprunts à payer à des compagnies affiliées à divers taux d'intérêt et remboursables en divers versements annuels jusqu'en 1990	4,634,025	4,807,971
Emprunts à payer à des banques à divers taux d'intérêt et remboursables en divers versements annuels à compter de 1975	2,423,438	1,723,438
Emprunt hypothécaire et débentures d'une filiale remboursables en divers versements jusqu'en 1978	166,900	233,412
	<u>7,224,363</u>	<u>6,764,821</u>
Moins: Partie exigible à court terme	653,149	240,458
	<u>6,571,214</u>	<u>6,524,363</u>

5. Actions privilégiées et dividendes

Un dividende équivalant à 1.10 florin hollandais a été versé sur chaque action privilégiée le 28 juin 1974. Les détenteurs des actions privilégiées avaient le droit de recevoir trois actions privilégiées additionnelles pour chaque tranche de 100 actions privilégiées détenues à ce moment au lieu d'un montant en espèces.

Les détenteurs de 79,100 actions privilégiées ont choisi d'accepter un dividende en actions et il leur a été émis 2,373 actions privilégiées dont la valeur nominale de \$33,222 a été créditée au capital-actions. Un dividende en espèces de \$36,187 a été versé sur les autres actions.

6. Renseignements réglementaires

Les frais de vente et frais généraux d'administration comprennent ce qui suit:

	1974 \$	1973 \$
Amortissements	590,175	435,003
Rémunération des administrateurs et des cadres supérieurs	265,036	285,680

7. Passif éventuel

La compagnie a garanti le paiement de dettes de compagnies affiliées étrangères s'élevant à \$1,150,000.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné le bilan consolidé de Hunter Douglas Canada Limitée au 31 décembre 1974 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis, du surplus d'apport et de la provenance et de l'utilisation du fonds de roulement pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1974 et les résultats de leurs opérations ainsi que la provenance et l'utilisation de leur fonds de roulement pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Coopers & Lybrand

COOPERS & LYBRAND
Comptables agréés

HUNTER DOUGLAS CANADA LIMITÉE:

Pointe-Claire, Québec
Québec, Québec
Toronto, Ontario
Kitchener, Ontario
London, Ontario

**DIVISION DE BURNABY,
HUNTER DOUGLAS CANADA LIMITÉE:**

Montréal, Québec
Toronto, Ontario
Edmonton, Alberta
Vancouver, Colombie-Britannique

CONSOLIDATED PLYWOOD CORPORATION:

Montréal, Québec
Québec, Québec
Toronto, Ontario
Kitchener, Ontario
North Bay, Ontario

HUNTER DOUGLAS INC.:

Stamford, Connecticut—É.-U.

AR28

Hunter Douglas Canada 1974